

Wyniki samorządów po 2q26

- **Strona dochodowa JST prezentuje się stabilnie** – w 1h26 dochody ogółem były o 6,9% wyższe niż w 1h25 wobec wzrostu o 8,5% w całym 2025. Głównym źródłem wzrostu były dochody własne (+9,6% r/r), odpowiadające za 74% dochodów. Szczególnie mocno wzrosły dochody z PIT (+11,4% r/r), podczas gdy wpływy z CIT spadły o 2,5% r/r, zgodnie z kierunkiem założonym przez Ministerstwo Finansów na 2026. W 1h26 dochody przewyższyły wydatki o 45,6 mld zł, podczas gdy plan na koniec roku zakłada deficyt w wysokości 51,0 mld zł.
- **Nie widać jeszcze inwestycyjnego boomu w samorządach.** W 1h26 zrealizowane inwestycje JST wyniosły 24,7 mld zł, mniej o 4,5% niż przed rokiem. Jednocześnie wartość środków zaangażowanych w inwestycje była wyższa o 3% r/r, co wskazuje, że zakontraktowany portfel projektów jest większy, ale jego realizacja lub rozliczanie przebiega wolniej. Może to prowadzić do kumulacji wydatków w 2h26 albo przesunięcia ich części na 2027. Warto też podkreślić, że aktywność inwestycyjna była w 1h26 silnie zróżnicowana między kategoriami JST – wydatki gmin i powiatów spadły odpowiednio o 14% i 29% r/r, natomiast w miastach i województwach wzrosły o 21% i 30% r/r.
- **Wysoka nadwyżka operacyjna wzmacnia zdolność JST do finansowania inwestycji.** W 1h26 wyniosła ona 54,4 mld zł, o 9,7% więcej niż przed rokiem. Deficyt operacyjny na koniec 2026 prognozuje w WPF 17% samorządów, w tym 27% miast na prawach powiatu. Rzeczywisty odsetek będzie jednak najpewniej niższy – w 2025 ujemny wynik operacyjny wykazało ostatecznie tylko 2% JST, choć wśród miast udział ten wyniósł 15%.
- **Zobowiązania na koniec 1h26 nieznacznie zmalały (-2,2%) względem końca 2025 i wyniosły 113,0 mld zł.** Wartość finansowania dłużnego pozyskanego przez JST w 1h26 była wyższa niż przed rokiem (4,0 mld zł wobec 1,8 mld zł w 1h25), co może wskazywać na przygotowania do intensyfikacji inwestycji w drugiej połowie roku. Spłaty dotychczasowego długu były jednak wyższe niż nowe wpływy.
- **Samorządy zachowują silną pozycję finansową, ale oczekiwane przyspieszenie inwestycji jeszcze nie nastąpiło.** Wyższe zaangażowanie środków oraz większa skala pozyskanego finansowania dłużnego wskazują na możliwość wzrostu wydatków w 2h26, choć wolniejsze tempo realizacji zwiększa ryzyko przesunięcia części ambitnych planów na 2027. Wysoka nadwyżka operacyjna i stabilny poziom zadłużenia ograniczają ryzyko pogorszenia stabilności finansowej sektora.

Departament Analiz Ekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

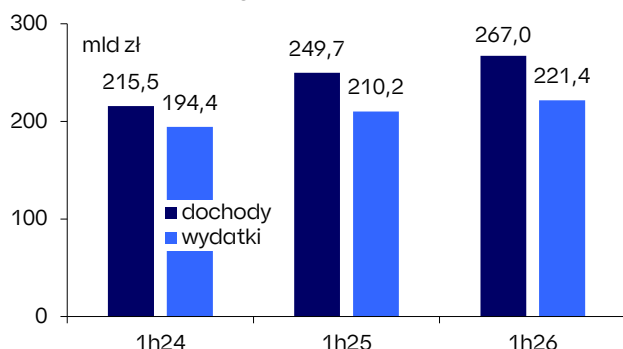
Biuro Analiz Sektorowych

Aleksandra Balkiewicz-Żerek

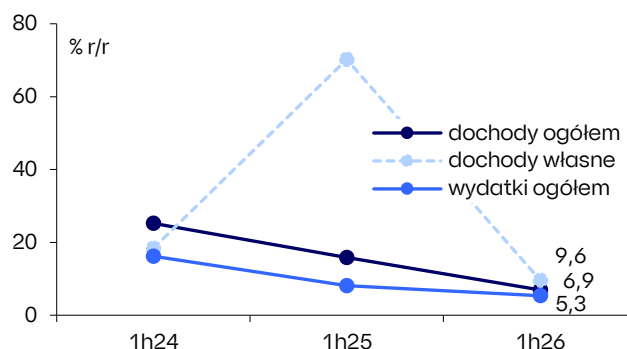
aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl

tel. 785 065 517

Dochody i wydatki ogółem JST

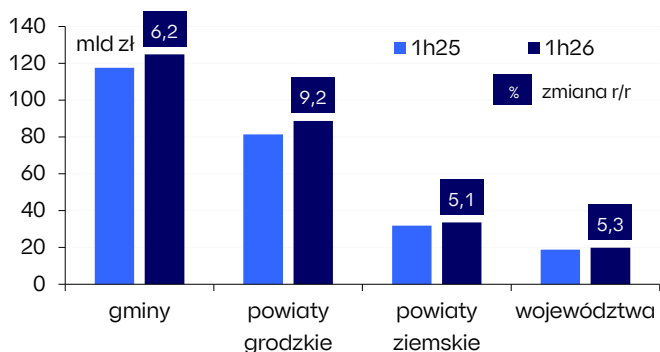


Dynamika zmian dochodów i wydatków JST

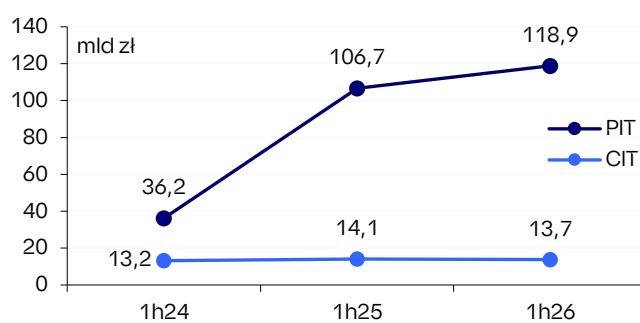


Źródło: Ministerstwo Finansów, PKO Bank Polski

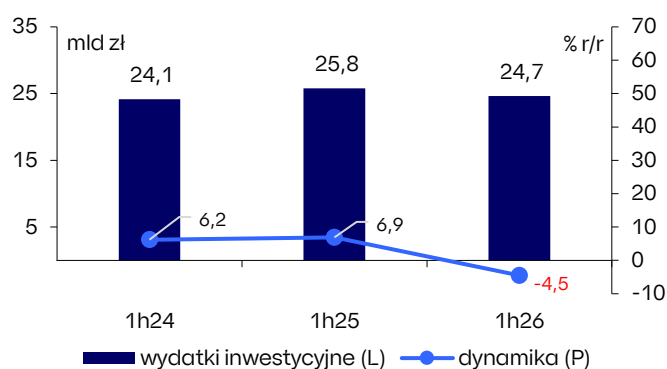
Dochody ogółem



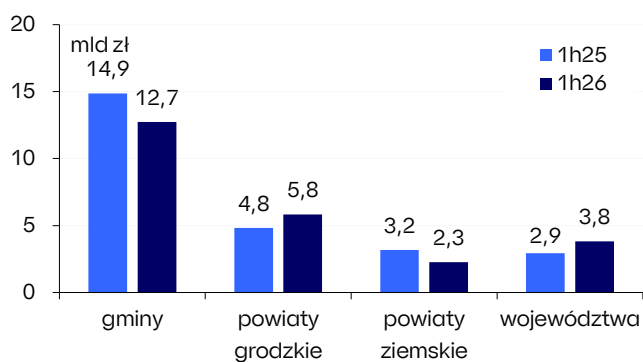
Dochody JST z PIT i CIT



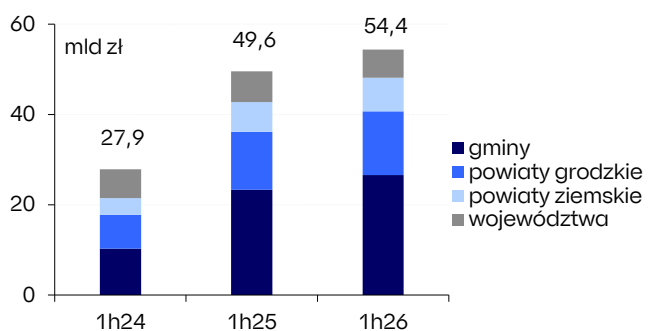
Wydatki inwestycyjne JST i dynamika zmian



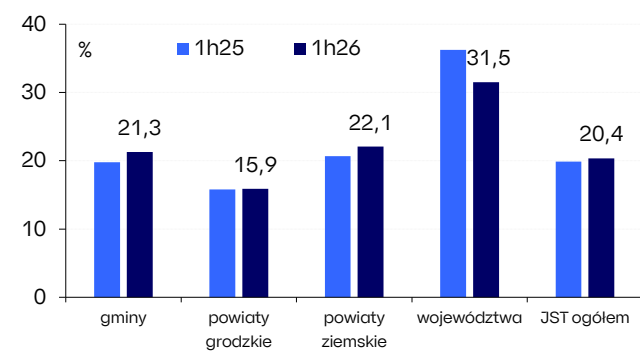
Wydatki inwestycyjne wg rodzaju JST



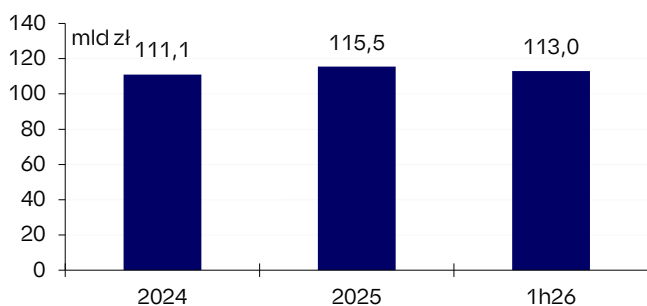
Nadwyżka operacyjna JST



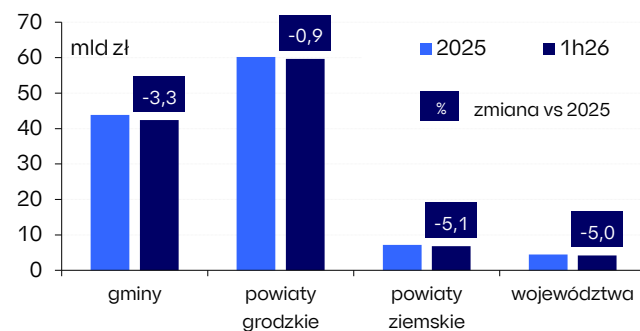
Relacja nadwyżki operacyjnej do dochodów ogółem



Zobowiązania JST



Zobowiązania wg rodzaju JST



Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl

Biuro Analiz Sektorowych

Michał Koleśnikow (Dyrektor)	michal.kolesnikow@pkobp.pl	723 672 759
Aleksandra Balkiewicz-Żerek	aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl	785 065 517
dr Mariusz Dziwulski	mariusz.dziwulski@pkobp.pl	785 065 543
Piotr Krzysztofik	piotr.krzysztofik@pkobp.pl	723 672 235
Maciej Rozkrut	maciej.rozkrut@pkobp.pl	785 065 524
Anna Senderowicz	anna.senderowicz@pkobp.pl	887 091 976
Karolina Sędzimir	karolina.sedzimir@pkobp.pl	883 370 847

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na [X/Twitterze](#) oraz na stronie internetowej [Centrum Analiz PKO Banku Polskiego](#)

[X @PKO_Research](#)



Materiał zatwierdził(a): Michał Koleśnikow

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych. Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.